

ANÁLISIS RAZONADO de ELECMETAL S.A. al 31.03.2026

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Comisión para el Mercado Financiero, CMF, para el trimestre terminado el 31 de marzo de 2026 y comparativo del año anterior.

1. Resultados del Período.

El resultado total consolidado del primer trimestre del año 2026 fue una ganancia de \$26.778 millones, comparado con una ganancia total de \$9.868 millones del mismo período del año anterior, y comprende un resultado operacional de \$43.598 millones (\$20.048 millones en 2025), un resultado no operacional negativo de \$4.757 millones (negativo de \$9.412 millones en 2025) y un cargo por impuesto a las ganancias de \$12.063 millones (cargo de \$770 millones en 2025).

El primer trimestre de 2026 incluye la venta por parte de Elecmetal de su participación de 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada, ESEL, y el término anticipado de varios contratos asociados, la cual generó una utilidad antes de impuesto de \$31.978 millones y fue registrada en el rubro Otras Ganancias del Estado de Resultados.

La ganancia total consolidada del trimestre de \$26.778 millones se compone de una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora de \$30.774 millones (\$11.594 millones el mismo período del año anterior) y una pérdida atribuible a participaciones no controladoras de \$3.996 millones (pérdida de \$1.726 millones el primer trimestre de 2025).

ELECMETAL (Consolidado) Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	293.278	298.283	(5.005)	-1,7%
Costos de explotación	(238.595)	(237.425)	(1.170)	0,5%
Ganancia bruta	54.683	60.858	(6.175)	-10,1%
Costos de distribución	(6.135)	(5.796)	(339)	5,8%
Gasto de administración (incluye gastos de ventas)	(37.624)	(35.746)	(1.878)	5,3%
Otras ganancias	32.174	19	32.155	
Otros operacionales	500	713	(213)	-29,9%
Ganancia por actividades operacionales	43.598	20.048	23.550	117,5%
Resultado en asociadas	(527)	651	(1.178)	n.a.
Gasto financiero (neto de ingresos financieros)	(5.812)	(5.925)	113	-1,9%
Ganancias (pérdidas) de cambio en moneda extranjera	2.747	(1.409)	4.156	n.a.
Resultado por unidades de reajuste	(1.183)	(2.610)	1.427	-54,7%
Otros no operacionales	18	(119)	137	n.a.
Ganancia (pérdida) por actividades no operacionales	(4.757)	(9.412)	4.655	-49,5%
Impuesto a las ganancias	(12.063)	(770)	(11.293)	n.a.
Ganancia total después de impuestos	26.778	9.868	16.910	171,4%
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	30.774	11.594	19.180	165,4%

Los ingresos de explotación consolidados del trimestre alcanzaron \$293.278 millones (\$298.283 millones en 2025), cifra inferior en un 1,7% respecto del mismo trimestre del ejercicio anterior debido principalmente a una disminución en el negocio de envases. Por su lado, la ganancia bruta consolidada del período alcanzó \$54.683 millones (\$60.858 millones en 2025), lo que representa una variación negativa de 10,1%.

El resultado de actividades operacionales consolidado del primer trimestre de 2026 registró una ganancia de \$43.598 millones (\$20.048 millones en 2025), lo que representa una variación positiva de 117,5% respecto del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por una transacción del negocio metalúrgico, donde, con fecha 2 de marzo de 2026, se materializó el contrato de compraventa suscrito el 11 de diciembre de 2025 por Elecmetal, en conjunto con The Weir Group, actual propietario de ESCO Group LLC (USA), mediante el cual la Compañía enajenó su participación de 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada, ESEL, y acordó el vencimiento anticipado de varios contratos asociados, generando una utilidad de \$31.978 millones antes de impuestos. A nivel de los principales negocios, el resultado del negocio metalúrgico, excluyendo la utilidad extraordinaria antes mencionada, ascendió a \$16.475 millones comparada con \$23.408 millones en 2025, diferencia que se debe en forma importante a la significativa disminución de 8,1% experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer trimestre de 2026 con respecto al mismo período del 2025. Por su parte, el negocio de envases de vidrio registró una pérdida de \$2.070 millones, que se compara a una ganancia de \$399 millones en 2025, y el negocio vitivinícola presentó una pérdida de \$2.778 millones, que se compara a una pérdida de \$3.950 millones en 2025.

El resultado no operacional consolidado del primer trimestre de 2026 fue una pérdida de \$4.757 millones, en comparación a la pérdida de \$9.412 millones en 2025. Los gastos financieros netos de ingresos financieros alcanzaron los \$5.812 millones, cifra 1,9% menor que en el mismo trimestre del año anterior (\$5.925 millones). La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$527 millones (ganancia de \$651 millones en 2025), y la variación negativa de \$1.178 millones entre ambos trimestres se explica principalmente por: i) una ganancia de \$396 millones en ME Long Teng Grinding Media, que se compara con una ganancia de \$238 millones en el mismo período de 2025; ii) una pérdida de \$356 millones en PT Elecmetal Long Teng Indonesia este primer trimestre de inicio de operaciones; iii) el primer trimestre de 2025 incluyó una ganancia en ESEL de \$227 millones que, como se explicó antes, fue vendida este período; iv) una pérdida de \$300 millones en Rayen Curá (Argentina), que se compara con una ganancia de \$37 millones en el mismo trimestre del año anterior; y v) una pérdida de \$277 millones en Viña Los Vascos, que se compara con una ganancia de \$95 millones en igual período del año anterior.

El resultado por ganancias y pérdidas de cambio en moneda extranjera durante los primeros tres meses de 2026 fue una ganancia de \$2.747 millones (pérdida de \$1.409 millones en 2025). Esta variación se explica principalmente por la variación del tipo de cambio, que entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de marzo de 2026 aumentó desde \$907,13 a \$927,46 por dólar, equivalente a un alza de \$20,33 o 2,2%, generando ganancias por la conversión de activos netos en moneda extranjera; en contraste, en el mismo período del año anterior el tipo de cambio registró una disminución de 4,4%. Este efecto se ve, además, acentuado por la venta de la sociedad joint venture mencionada anteriormente, la cual significó un aumento en los activos denominados en dólares por aproximadamente US\$76 millones.

El resultado por unidades de reajuste el primer trimestre fue una pérdida de \$1.183 millones, que se compara a una pérdida de \$2.610 millones en 2025, y la diferencia se explica principalmente por un menor incremento de la Unidad de Fomento, cuya variación en el período de enero a marzo 2026 fue de \$113,76 por UF, mientras que fue de \$477,42 por UF en el mismo período de 2025.

El gasto por impuesto a las ganancias en el primer trimestre de 2026 fue de \$12.063 millones (gasto de \$770 millones en 2025). El aumento proviene principalmente del negocio metalúrgico, donde el gasto alcanzó los \$13.506 millones en 2026 (\$4.455 millones en 2025), que incluye \$8.634 millones relacionados a la mencionada venta de ESEL.

En relación con los resultados operacionales por áreas de negocios, el análisis es el siguiente:

Negocio Metalúrgico:

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	214.402	209.936	4.466	2,1%
Costos de explotación	(170.700)	(162.977)	(7.723)	4,7%
Ganancia bruta	43.702	46.959	(3.257)	-6,9%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	48.452	23.408	25.044	107,0%

ME Elecmetal es uno de los principales productores y comercializadores mundiales de piezas de desgaste para molinos y chancadores, medios de molienda y otros productos y servicios para el mercado de la minería, a través de una extensa red de plantas manufactureras propias en Chile, EE.UU., China, Perú y Sudáfrica, joint ventures en China, Indonesia y Zambia, licenciamientos y alianzas estratégicas con corporaciones de alto nivel, como Ferry Capitain de Francia y Jiangsu Longteng Special Steel Co., Ltd. de China. Asimismo, cuenta con una amplia cobertura global con una red de oficinas y representaciones comerciales en todas las regiones del mundo que venden en más de 40 países.

El prestigio de calidad y liderazgo de ME Elecmetal es reconocido mundialmente y está fundado en la entrega de soluciones sostenibles que agregan valor a los procesos de los clientes, combinando productos, diseños, aleaciones o materiales, servicios y tecnologías hechas a la medida de las necesidades de cada cliente, con las más estrictas normas técnicas y de calidad que hacen posible lograr rendimientos que reducen significativamente los costos efectivos de procesamiento de mineral y de otros materiales.

Los ingresos de explotación del negocio metalúrgico del primer trimestre alcanzaron \$214.402 millones, cifra 2,1% mayor a los \$209.936 millones del mismo período de 2025. Estos niveles de venta se explican por la intensa actividad minera que se registra en el mundo entero, principalmente asociada a los sólidos fundamentos de algunos metales como el cobre, que presenta una sostenible demanda de largo plazo producto del desarrollo de la electromovilidad, de las energías renovables y de los avances tecnológicos y de la inteligencia artificial y por la sólida posición que tiene ME Elecmetal en el mercado minero global. Los principales mercados de la Compañía son importantes países productores de minerales tales como Chile, Canadá, EE.UU., Perú, México, Kazajistán, Zambia e Indonesia.

El resultado de actividades operacionales del negocio metalúrgico en el trimestre alcanzó a una ganancia de \$48.452 millones (\$23.408 millones en 2025), lo que representa un aumento de 107,0%. Este incremento se explica principalmente por el efecto de la venta de la participación en ESEL, previamente mencionada. Al excluir este efecto extraordinario, el resultado operacional del primer trimestre asciende a \$16.474 millones. Este menor resultado recurrente se debe en forma importante a la significativa disminución de 8,1%

experimentada por el tipo de cambio promedio entre el primer trimestre de 2026 con respecto al mismo período del 2025 y se dio en un entorno caracterizado por una persistente volatilidad en los mercados internacionales, alzas en los costos energéticos y un aumento en el precio de algunos insumos y servicios operacionales, tales como el petróleo y fletes, asociado a la escalada en conflictos geopolíticos, particularmente en Medio Oriente.

Negocio de Envases de Vidrio (Cristalerías de Chile):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	48.008	57.006	(8.998)	-15,8%
Costos de explotación	(44.498)	(50.867)	6.369	-12,5%
Ganancia bruta	3.510	6.140	(2.630)	-42,8%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(2.070)	399	(2.468)	n.a.

Los ingresos de explotación durante el primer trimestre de 2026 alcanzaron los \$48.008 millones (\$57.006 millones en el mismo período en 2025), lo que representa una variación de 15,8%. Lo anterior se explica principalmente por una disminución de ventas en el mercado de cervezas, asociado a un adelanto de compras por parte de clientes en diciembre de 2025, y por un menor precio promedio, en línea con la disminución del tipo de cambio promedio entre ambos trimestres, el cual impacta la determinación de los precios de venta.

Los costos de explotación del trimestre fueron de \$44.498 millones (\$50.867 millones en 2025). La disminución se explica por el menor volumen de ventas mencionado, sumado a mejoras en la eficiencia en la producción y a un menor gasto de bodegaje de terceros.

La ganancia bruta del período alcanzó \$3.510 millones (ganancia de \$6.140 millones en 2025), lo que implica una caída de 42,8% por las razones explicadas anteriormente.

El resultado de actividades operacionales del negocio de envases el primer trimestre de 2026 fue una pérdida de \$2.070 millones (ganancia de \$399 millones en el mismo período de 2025).

En términos consolidados, el resultado total de Cristalerías de Chile S.A., que incluye además principalmente los resultados de Viña Santa Rita consolidado, en el período enero a marzo de 2026 fue una pérdida de \$8.394 millones, en comparación con una pérdida de \$3.997 millones en el mismo período de 2025.

En tanto, el resultado de actividades operacionales consolidado fue una pérdida de \$4.901 millones (pérdida de \$3.537 millones a igual fecha de 2025), y la diferencia se explica por un peor resultado en el negocio envases compensado en parte por una menor pérdida en el negocio vitivinícola.

El resultado no operacional consolidado fue una pérdida de \$4.896 millones (pérdida de \$4.166 millones a la misma fecha del año anterior). Los costos financieros fueron \$3.481 millones (\$3.517 millones en 2025) y la variación se explica principalmente por un mayor peso relativo de los créditos en UF frente a los créditos en

pesos. La participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas alcanzó una pérdida de \$586 millones (ganancia de \$202 millones en 2025) y la variación proviene por una pérdida de \$300 millones en Rayen Curá (Argentina) (ganancia de \$37 millones el primer trimestre de 2025) junto con una pérdida de \$277 millones en Viña Los Vascos (ganancia de \$95 millones en 2025). El resultado por unidades de reajuste fue una pérdida de \$870 millones (pérdida de \$1.194 millones en 2025). El impuesto fue un ingreso de \$1.402 millones (ingreso de \$3.707 millones en 2025) y la diferencia se explica por una menor pérdida en el negocio de vinos junto con peores resultados en el negocio de envases.

El resultado atribuible a los propietarios de la controladora fue de una pérdida de \$6.891 millones al 31 de marzo de 2026, comparado con una pérdida de \$2.755 millones en el mismo período del año anterior.

Negocio Vitivinícola (Viña Santa Rita y filiales):

Estado de Resultados (MM\$)	01-01-2026 31-03-2026	01-01-2025 31-03-2025	Variación enero - marzo 2026 - 2025	
			MM\$	%
Ingresos de explotación	30.606	31.130	(524)	-1,7%
Costos de explotación	(22.502)	(22.894)	392	-1,7%
Ganancia bruta	8.104	8.236	(132)	-1,6%
Ganancias (Pérdidas) por actividades operacionales	(2.778)	(3.950)	1.172	-29,7%

Viña Santa Rita y sus filiales registraron ingresos por ventas de \$30.606 millones en el primer trimestre de 2026 (\$31.130 millones en 2025), lo que representa una disminución de 1,7%. Los ingresos se componen de la comercialización de vinos en mercados de exportación y nacional, otras líneas de negocio como licores y actividades complementarias como las turísticas.

En el mercado de exportación, los ingresos disminuyeron en \$486 millones, equivalente a una variación negativa de 4,2% respecto del mismo período del año anterior, explicada por el menor tipo de cambio pesos/dólar promedio junto con una menor demanda en términos de volumen en mercados como Latinoamérica, Estados Unidos, Inglaterra, Japón, Alemania y China.

Por su parte, el mercado local presentó un aumento en ingresos de \$386 millones en comparación con el trimestre del año anterior, lo que representa a un crecimiento de 3,2%. Este resultado se explica principalmente por un aumento de 2,6% del precio promedio y de 0,6% del volumen vendido.

En el negocio en Argentina, los ingresos denominados en dólares aumentaron 10,3% (aumento de 2,4% en pesos chilenos) respecto de igual período del año anterior, resultado explicado por un incremento de 15,5% en el volumen vendido, parcialmente compensado por una disminución de 4,5% en el precio promedio en dólares.

En contraste, en el negocio de graneles, uvas y otras ventas hubo una disminución en ingresos de \$467 millones con respecto al mismo período en 2025, lo que equivale a una caída de 8,4%. Esta baja se explica por una disminución en ingresos de 30% en graneles y uvas, que fue compensado parcialmente por un aumento de 27% en turismo.

La ganancia bruta del primer trimestre de este año fue de \$8.104 millones (\$8.236 millones en 2025), lo que representa una variación negativa de 1,6%. Esta variación se explica principalmente por una caída de \$623 millones en el margen bruto del mercado nacional, asociada a un mayor costo por litro de 10,2%, explicado fundamentalmente por el mayor costo de vinos familiares. Este efecto negativo fue compensado por un mejor desempeño consolidado del mercado de exportaciones, así como por una mejora en otras ventas, segmento que agrupa graneles, uvas y turismo.

El resultado de actividades operacionales el primer trimestre de 2026 presentó una mejora de \$1.172 millones respecto de igual período del año anterior, reduciendo la pérdida desde \$3.950 millones en 2025 a \$2.778 millones en 2026. Este avance se explica principalmente por menores gastos de administración y ventas y de distribución, en el marco de la implementación de la política transversal de eficiencia y racionalización, la cual incorpora los costos de reestructuración del período. En particular, los gastos de distribución alcanzaron \$688 millones (\$759 millones en 2025), lo que representa una disminución de 9,3%, favorecida tanto por el referido plan de eficiencia como por menores volúmenes despachados en exportaciones, mientras que los gastos de administración y ventas disminuyeron \$1.111 millones, equivalente a una reducción de 9,6% respecto del año anterior. Adicionalmente, otras ganancias alcanzaron \$237 millones (\$116 millones en 2025), explicadas principalmente por la venta de activos fijos y arriendo de predios.

El resultado no operacional del período enero a marzo de este año fue una pérdida de \$2.767 millones, en comparación con una pérdida de \$2.142 millones en el mismo período en 2025. El resultado en empresas asociadas fue una pérdida de \$283 millones el primer trimestre (ganancia de \$103 millones en 2025) que se explica principalmente por la pérdida de \$276 millones de la coligada Viña Los Vascos S.A.. El resultado por unidades de reajuste el primer trimestre de este año registró una pérdida de \$974 millones (pérdida de \$1.086 millones en 2025). Del resultado de este año, \$655 millones provienen del efecto de la hiperinflación en Argentina y \$320 millones por variación de la unidad de fomento en Chile.

El impuesto a las ganancias alcanzó a \$854 millones de ingreso, en comparación con \$2.089 millones de ingreso a igual fecha de 2025, variación que se explica principalmente por la disminución de la pérdida tributaria en Chile por el aumento en la inversión en Argentina producto de la revalorización de la moneda en dicho en ese país y por la menor pérdida operacional.

Al 31 de marzo de 2026, el resultado del período de S.A. Viña Santa Rita y sus filiales registró una pérdida de \$3.888 millones, en comparación con una pérdida de \$3.286 millones obtenida en igual período de 2025. Cabe destacar que, si bien a nivel operacional la Compañía presenta una mejora respecto del año anterior al disminuir su pérdida operacional, producto principalmente de la política transversal de eficiencia y racionalización de gastos, este avance fue afectado negativamente por un menor resultado no operacional, explicado por menores resultados en empresas asociadas, menores utilidades por diferencias de cambio y un menor ingreso por impuesto diferido respecto del primer trimestre del ejercicio anterior.

2. Análisis del Balance General.

Estado de Situación Financiera	31-03-2026 MM\$	31-12-2025 MM\$	Variación	
			MM\$	%
Activos Corrientes	905.460	889.476	15.984	1,8%
Activos no Corrientes	733.737	720.689	13.048	1,8%
Total Activos	1.639.197	1.610.165	29.032	1,8%
Pasivos Corrientes	429.394	439.043	(9.649)	-2,2%
Pasivos no Corrientes	376.196	373.223	2.973	0,8%
Total Pasivos	805.590	812.266	(6.676)	-0,8%
Patrimonio Neto Controladora	647.750	612.903	34.847	5,7%
Patrimonio Neto Minoritarios	185.857	184.995	862	0,5%
Total Patrimonio	833.607	797.898	35.709	4,5%
Total Pasivos y Patrimonio	1.639.197	1.610.164	29.034	1,8%

Los activos totales consolidados de Elecmetal al 31 de marzo de 2026 alcanzaron a \$1.639.197 millones, lo que representa un aumento de 1,8% respecto del cierre al 31 de diciembre de 2025. Los activos corrientes aumentan en \$15.984 millones, esto es 1,8% mayor respecto de diciembre de 2025, aumento que proviene principalmente del aumento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$79.946 millones), en parte importante por la recepción del pago de la venta de la participación del 50% en la sociedad joint venture ESCO Elecmetal Fundición Limitada, ESEL, y el término anticipado de varios contratos asociados. Dicho aumento es compensado por disminuciones en otros activos corrientes y no corrientes disponibles para la venta (\$33.591 millones) correspondiente a los activos asociados a ese mismo contrato de compraventa, en Inventarios (\$20.133 millones) y en Deudores Comerciales (\$11.200 millones). Los activos no corrientes presentan un aumento de \$13.048 millones, esto es 1,8%, en comparación con diciembre de 2025.

El total de pasivos consolidados al 31 de marzo de 2026 es de \$805.590 millones, lo que representa una disminución de 0,8% respecto de diciembre de 2025, lo que incluye una disminución de pasivos corrientes por \$9.649 millones, y un aumento de los pasivos no corrientes de \$2.973 millones. La deuda financiera total disminuyó \$17.473 millones en el período.

El patrimonio total al 31 de marzo de 2026 es de \$833.607 millones, esto es 4,5% superior al cierre de 2025, lo que incluye un aumento por la ganancia del período menos la provisión de dividendos por pagar y un aumento de Otras Reservas por \$13.889 millones por variaciones de los tipos de cambio de conversión entre ambas fechas de cierre que impacta la valorización de las inversiones permanentes en el extranjero. El Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora es de \$647.750 millones al 31 de marzo de 2026 (\$612.903 millones al 31 de diciembre de 2025).

3. Principales indicadores financieros.

		MARZO 2026	DICIEMBRE 2025
LIQUIDEZ			
Liquidez corriente	Veces	2,1	2,0
Razón ácida	Veces	1,0	0,9
ENDEUDAMIENTO			
Razón de endeudamiento	Veces	0,97	1,02
Proporción de pasivos totales-corto plazo	%	53,3%	54,1%
Proporción de pasivos totales-largo plazo	%	46,7%	46,0%
BALANCE			
Activos Corrientes	MM\$	905.460	889.476
Propiedades, Plantas y Equipos	MM\$	522.730	524.424
Otros activos no corrientes	MM\$	211.007	196.265

		MARZO 2026	MARZO 2025
FLUJO			
Inversiones en activo fijo	MM\$	8.946	8.623
Inversiones en E. Relacionadas	MM\$	4.803	1.716
Enajenaciones realizadas	MM\$	67.184	624
RESULTADOS			
Ingresos de actividades ordinarias	MM\$	293.278	298.283
Costo de ventas	MM\$	238.595	237.425
Ganancia bruta	%	18,7	20,4
Costos financieros	MM\$	6.393	6.412
Cobertura gastos financieros	Veces	8,8	5,0
R.A.I.I.D.A.I.E.	MM\$	57.584	28.615
Utilidad total después de Impuesto	MM\$	26.778	9.868
Utilidad atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	30.774	11.594

4. Estado de Flujo de Efectivo.

En el período enero a marzo 2026 se generó un flujo total consolidado positivo de efectivo y equivalente al efectivo por \$79.275 millones, que se compone de un flujo positivo de \$58.340 millones por actividades de operación, un flujo positivo de \$49.664 millones en actividades de inversión y un uso de efectivo de \$28.729 millones en actividades de financiación.

El flujo positivo por actividades de operación de \$58.340 millones se explica principalmente por los ingresos

por la recaudación de clientes (\$373.508 millones) y por los egresos correspondientes a pagos a proveedores (\$268.266 millones) y a empleados (\$42.760 millones).

El flujo positivo por actividades de inversión por \$49.664 millones se explica principalmente por el ingreso de \$66.346 por la venta de la participación en ESEL y el vencimiento anticipado de varios contratos relacionados, compensado por inversiones en propiedades, plantas y equipos (Activo Fijo) por \$8.946 millones, que proviene principalmente del negocio metalúrgico (\$5.367 millones) y Cristalerías de Chile a nivel consolidado (\$3.579 millones) y por un aporte de capital para adquirir el 50% de una sociedad manufacturera de revestimientos de molino híbridos (\$4.803 millones).

El flujo negativo por actividades de financiación de \$28.729 millones en el período se compone principalmente de una disminución neta de préstamos por \$19.223 millones, pago de intereses por \$6.089 millones y pago de dividendos por \$3.244 millones.

El flujo del período más el efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el saldo inicial del Efectivo y Equivalentes al Efectivo, se traduce finalmente en un aumento del saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo, que pasó desde \$56.789 millones al 31 de diciembre de 2025 a \$136.735 millones al 31 de marzo de 2026.

De acuerdo con la normativa vigente de la Comisión para el Mercado Financiero y las NIIF, se ha considerado como equivalentes a efectivo los depósitos a plazo y pactos con vencimiento inferior a 90 días.

5. Análisis de Riesgos.

La Compañía identifica y gestiona sus riesgos con el fin de manejar y minimizar posibles impactos o efectos adversos. El Directorio de la Sociedad determina la estrategia y el lineamiento general en que se debe concentrar la administración de los riesgos, la cual es implementada por las distintas unidades de negocio. No obstante, lo anterior, la Compañía y sus empresas filiales se enfrentan a diferentes riesgos. Asimismo, la Compañía y sus filiales, con el objetivo de disminuir efectos de eventuales catástrofes, cuenta con seguros de incendio, terremoto y otros con compañías de seguros de reconocido prestigio.

Los principales riesgos se presentan a continuación:

a) Tasa de interés

Al 31 de marzo de 2026 el total de obligaciones con bancos y con el público ascienden a \$503.914 millones (\$521.388 millones al 31 de diciembre de 2025), que en su conjunto representan un 30,7% del total de activos de la Compañía (32,4% al 31 de diciembre de 2025). Las obligaciones con el público totalizan \$149.621 millones (\$155.948 millones al 31 de diciembre de 2025) y corresponden a emisiones de Bonos al portador de Elecmetal, Viña Santa Rita y Cristalerías de Chile, todos en UF con tasa de interés fija. Los préstamos bancarios totalizan \$354.293 millones (\$365.440 millones al 31 de diciembre de 2025), los cuales corresponden principalmente a préstamos en pesos a tasa fija y en UF a tasa fija, por lo que el riesgo de tasa de interés corresponde a la diferencia en la tasa de una eventual renovación al vencimiento de estos créditos. Otros préstamos tienen variación de tasa de interés cada cierta periodicidad.

b) Situación política, económica y social, y cambios normativos en Chile

Una parte importante de los ingresos por ventas de la Sociedad y sus filiales están relacionados con el mercado local en Chile. El nivel de gasto y la situación financiera de los clientes de los diferentes negocios son sensibles al desempeño general de la economía chilena. Por lo tanto, las condiciones económicas que imperen en Chile afectarán el resultado de las operaciones de la Compañía y sus filiales. Asimismo, la situación financiera y resultados operacionales de la Sociedad y afiliadas podrían verse afectados también por cambios en las políticas económicas, y otras de carácter público que introduzca el Estado chileno o por otros acontecimientos políticos, económicos, sociales y sanitarios que afecten al país o a su institucionalidad, así como por cambios legales, regulatorios, tributarios o procedimientos administrativos, los que están fuera del control de la Compañía.

c) Costos y disponibilidad de Energía

El costo y la disponibilidad de la energía impacta los costos y resultados de la Compañía y algunas de sus filiales. Las fundiciones de acero y la fabricación de envases de vidrio tienen una importante dependencia de la energía, tanto eléctrica, como de origen fósil (gas natural y petróleo), la cual se usa en los procesos de fundición de acero y de formación de envases.

d) Precios del cobre y otros minerales y materias primas

El negocio metalúrgico está relacionado con la minería del cobre, del oro y del hierro, principalmente. El precio de estos metales ha presentado históricamente ciclos, y en los últimos años se ha presentado una sostenida tendencia de mayores precios, que se explican por una mayor demanda y sólidos fundamentos de largo plazo asociados, en el caso del cobre, a la electromovilidad, las energías renovables, los compromisos de descarbonización, el desarrollo de la inteligencia artificial y los centros de datos, y, por otra parte, una oferta mundial que ha quedado algo rezagada por la caída de las leyes de los yacimientos en explotación, restricciones temporales de producción, actualmente más relevantes producto de los accidentes recientemente ocurridos en la segunda mina de cobre más grande del mundo, Grasberg, en Indonesia, y en la mina El Teniente en Chile, y el lento desarrollo de nuevos proyectos mineros en algunos países debido a mayores requerimientos normativos, ambientales y sociales. Junto a la tendencia al alza en los precios del cobre y el oro, actualmente existe un alto nivel de incertidumbre en la economía global, derivado de las políticas arancelarias del gobierno de Estados Unidos, que, además de haber sido cambiantes, sus efectos se acrecientan por las reacciones y acciones similares de otros países que se han visto afectados. Esta incertidumbre se suma a la situación de bajo crecimiento en algunas de las principales economías del mundo, persistencia de niveles de inflación sobre niveles históricos, mantención de tasas de política monetaria altas por parte de los principales bancos centrales, el alcance y duración de conflictos tales como entre Ucrania y Rusia y el conflicto en Medio Oriente y otras materias de carácter geopolítico.

e) Fluctuaciones en los precios y paridades de monedas extranjeras

La paridad peso chileno – dólar ha estado sujeta a importantes fluctuaciones, lo cual puede afectar los resultados de las operaciones de la Compañía y sus filiales. La matriz y las principales filiales del negocio metalúrgico obtienen gran parte de sus ingresos por ventas en los mercados internacionales y estas ventas

están principalmente denominadas en dólares. En el caso de las ventas de productos importados del negocio metalúrgico que se realizan en el mercado chileno, las variaciones del tipo de cambio pueden impactar los resultados operacionales por aquellas ventas en dólares a clientes en las cuales se puede generar una diferencia de tipo de cambio (favorable en caso de una depreciación del peso y desfavorable en caso contrario) entre la fecha de internación de las mercaderías al país y la fecha de facturación al cliente. Por otra parte, aproximadamente el 50% de las ventas del negocio vitivinícola son exportaciones denominadas en dólares y euros principalmente.

Adicionalmente, la evolución de la paridad entre distintas monedas extranjeras en los países en que participa la Compañía y sus filiales provoca variaciones transitorias en los precios relativos de sus productos, por lo que pueden surgir en algunos mercados nuevas presiones competitivas que afecten el nivel de ventas y/o márgenes operacionales.

Por otro lado, algunas sociedades mantienen activos y/o pasivos en moneda extranjera, de tal modo que las fluctuaciones de estas monedas pueden afectar los resultados por diferencias de cambio. La Compañía y sus filiales tienen una política de cobertura económica que en algunos casos incluye la suscripción de contratos de compra y/o venta a futuro de moneda extranjera al objeto de cubrir estos riesgos cambiarios.

La Compañía considera como inversiones permanentes las inversiones indirectas en Argentina (Rayén Curá y Viña Doña Paula, a través de sus filiales Cristalerías de Chile S.A. y S.A. Viña Santa Rita, respectivamente), en Estados Unidos, en China, en Indonesia, en Perú y en Sudáfrica (ME Global, ME Elecmetal (China), ME Long Teng G. Media (Changshu), ME Long Teng Indonesia, ME Funvesa y ME Elecmetal Prima, respectivamente, en todos los casos a través de su filial chilena Inversiones Elecmetal Ltda.), por lo cual el efecto de las diferencias de cambio en la valorización de estas inversiones se registra en la cuenta de Reservas de Conversión en el Patrimonio.

f) Riesgo de competencia

En el negocio metalúrgico la concentración de algunas empresas mineras a nivel internacional y la eventual centralización de sus decisiones de compra pueden incentivar el desarrollo de mayor y nueva competencia en el negocio metalúrgico. Así es como recientemente se anunció un acuerdo de fusión de las compañías mineras Anglo American (Reino Unido) y TECK (Canadá) que conformará uno de los mayores productores de cobre a nivel mundial. También se concretó recientemente la adquisición de Molycop, principal proveedor de bolas de molienda para la minería a nivel mundial, por parte de Tega Industries (India) y un fondo de inversión. Elecmetal mantiene su estrategia de entregar soluciones integrales sostenibles que agregan valor a los procesos mineros, orientando los esfuerzos a lograr el menor costo efectivo para sus clientes a través de mejoras continuas en los productos y servicios, nuevos diseños, incorporación de tecnología y soluciones digitales y atención en terreno.

Por otra parte, la industria de los envases de vidrio está afecta a la competencia de productos sustitutos, tales como envases plásticos, tetra-pack, latas de aluminio, latas de acero y bag in box. Adicionalmente, compete con productores locales y con importaciones de envases de vidrio. Al respecto, es importante mencionar la posición de liderazgo de Cristalerías de Chile en cada uno de los segmentos de envases de vidrio en que participa y las ventajas que presenta el vidrio frente a los productos sustitutos.

En relación con el negocio vitivinícola, tanto el mercado interno como el mercado internacional exhiben una alta cantidad de participantes, lo que unido a los efectos de la globalización hacen que esta industria sea altamente competitiva.

g) Riesgo de restricciones al comercio internacional

Como es de conocimiento público, desde que Chile abrió su economía en 1975, Elecmetal ha efectuado importantes inversiones en Chile, China, Estados Unidos, Perú, Sudáfrica, Zambia e Indonesia, que persiguen estar a la vanguardia tecnológica de manera de entregar a sus clientes mineros productos de la más alta calidad y de menor impacto medioambiental a precios competitivos, contribuyendo a que las compañías mineras sean sostenibles y competitivas en el mundo. Es así que, como parte del desarrollo de la Compañía, a partir de la firma el año 2006 del Tratado de Libre Comercio con China, actualmente el principal socio comercial de Chile, se construyeron dos plantas manufactureras en China; una planta de revestimientos de acero para molinos y chancadores 100% propiedad de Elecmetal y una planta de bolas de molienda de alta calidad, que es un joint venture 50/50 con un socio siderúrgico local chino, 100% privado, donde se fabrica la mayoría de las bolas de molienda que ME Elecmetal vende en el mundo entero.

Las nuevas políticas arancelarias implementadas por varios países tienen un efecto adverso en la competitividad de las ventas de los productos que la Compañía comercializa en algunos mercados, agrega alta incertidumbre y perspectivas de desaceleración a la economía mundial y riesgo de medidas de represalia o proteccionismo por parte de otros países. Debido a que esta situación está evolucionando constantemente, todavía no es posible dimensionar el impacto que las medidas arancelarias pudieran tener en las ventas y resultados de la Compañía. Sin embargo, es posible anticipar que las ventas de algunos productos, que importa para vender en el mercado norteamericano, a efectos de atender las necesidades de sus clientes (aquellos que no produce en sus dos plantas manufactureras en dicho país), que actualmente están afectados a una tarifa arancelaria al acero de 50%, y eventualmente las ventas en otros países que tomen medidas similares pudieran verse afectadas, y con ello los resultados de las operaciones de la Compañía. Es importante considerar que ME Elecmetal cuenta con plantas industriales y una red de proveedores ubicados en diversos países, por lo cual estos potenciales efectos desfavorables pueden ser mitigados parcialmente.

Con todo, las restricciones al comercio internacional de una escalada proteccionista global afectan el crecimiento mundial y con ello los precios de los commodities minerales que determinan la demanda global de nuestros productos y servicios, lo que podría tener un efecto adverso en las ventas y resultados de la Compañía. Estas nuevas políticas arancelarias representan un riesgo significativo para el comercio internacional que configura un escenario de mayores barreras comerciales que podrían generar distorsiones en los precios internacionales, afectando la competitividad de las exportaciones chilenas, entre ellas los envases de vidrio y el vino.

En Chile también ha habido presiones e iniciativas para el establecimiento de medidas proteccionistas recientemente para barras y bolas de acero para la molienda importadas desde China, con dos procesos paralelos de investigación por dumping asociados al negocio metalúrgico iniciados a fines de 2023 y que concluyeron sin medidas de protección en septiembre de 2024.

También en México se impusieron medidas proteccionistas, entre los cuales se incluyen los productos de acero de cualquier país de origen, exceptuándose sólo aquellos países con los que México mantenga tratados de libre comercio vigentes. México no tiene tratado con China, por lo que la medida afecta a la importación

de bolas de molienda de Elecmetal a ese mercado. Adicionalmente, en marzo de 2024 la autoridad impuso tarifas antidumping a las bolas de molienda importadas desde China como resultado de una investigación antidumping iniciada en septiembre de 2022 producto de una solicitud presentada por Moly-Cop. Estas medidas dificultan a la Compañía de seguir abasteciendo el mercado mexicano de bolas de molienda. Elecmetal está apelando a esta resolución debido a que, en base a la información de precios de venta a clientes en México y costos de producción reales de sus bolas de molienda en China, es posible comprobar que no existe dumping en sus importaciones de estos productos.

Por otro lado, en Canadá, en diciembre de 2025 se implementaron medidas proteccionistas contra el acero chino, incluyendo aranceles del 25% sobre una extensa lista de productos que incluye las bolas de molienda. Esta acción busca proteger la industria local, lo que ha provocado una disputa comercial y quejas de China ante la OMC. Adicionalmente, en enero de 2026 el Tribunal Canadiense de Comercio Internacional inició una investigación preliminar sobre la existencia de dumping a raíz de una denuncia presentada por Moly-Cop Canadá. La investigación del Tribunal se lleva a cabo de conformidad con la Ley de Medidas Especiales de Importación (SIMA) tras el inicio de investigaciones sobre dumping y subvenciones por parte de la Agencia de Servicios Fronterizos de Canadá (CBSA, por su nombre en inglés). Elecmetal ha entregado oportunamente toda la información requerida a las autoridades competentes y colaborará en la investigación mostrando que en su importación de bolas de molienda no existe dumping. En caso de aplicarse medidas, se podrían afectar negativamente las ventas de bolas de molienda en ese mercado.

h) Regulaciones del medio ambiente

En cada país, las empresas están sujetas a numerosas leyes ambientales, regulaciones, decretos y ordenanzas municipales relacionadas con, entre otras cosas, la salud, el manejo y desecho de desperdicios sólidos y dañinos, descargas al aire o agua y emisión de ruidos, las que muestran una tendencia de crecientes exigencias. En el marco de su estrategia de sostenibilidad, la protección del medio ambiente es una constante preocupación de la empresa ante las nuevas regulaciones en esta materia en base a lo cual realiza las inversiones necesarias para cumplir con las normas presentes y futuras que establezcan las autoridades competentes. Sin embargo, las exigencias medioambientales son crecientes para las plantas productivas y productos de la Compañía y sus filiales.

i) Riesgos de producción, comercialización y logística en el negocio vitivinícola

La producción de vinos depende en forma importante de la cantidad y calidad de la uva cosechada. Al ser ésta una actividad agrícola, se encuentra influida por factores climáticos (sequías, lluvias fuera de temporada y heladas, entre otras) y plagas. Asimismo, una cosecha menor a la esperada podría representar un aumento en los costos directos debido a menores producciones por hectárea. Viña Santa Rita cuenta con exigentes estándares de calidad en la administración de sus activos agrícolas, que incluyen entre otras: plantaciones resistentes a plagas, pozos profundos y derechos de agua que aseguran suficiente disponibilidad de aguas y sistemas de control de heladas y granizo para una parte importante de sus viñedos con el objetivo de disminuir su dependencia de factores climáticos y fitosanitarios adversos. Adicionalmente, mantiene planes de contingencia y brigadistas capacitados para enfrentar catástrofes.

j) Riesgo de ataque cibernético

Una relevante materia de riesgos que enfrentan las compañías está relacionada con la vulnerabilidad a los ataques cibernéticos a las tecnologías y sistemas de información corporativos. La compañía está evaluando en forma permanente estos riesgos, cuenta con diversas y modernas herramientas de protección de sus sistemas informáticos, programas integrales de seguridad cibernética y de monitoreo, cuenta con especialistas internamente y ha contratado servicios de expertos en estas materias y realiza campañas de concientización y capacitación a los usuarios para fortalecer la seguridad de sus sistemas e información. Sin embargo, este riesgo es creciente cada día.

k) Riesgo de Inflación

La inflación persiste en niveles elevados en algunas economías en el mundo. La duración de esta situación es incierta y sus efectos se han mantenido, aunque disminuyendo gradualmente. Sus principales efectos son sobre los costos y gastos de la Compañía y sus filiales, los cuales son traspasados a precios de venta dependiendo de las características de cada negocio en cada mercado y de los modelos comerciales aplicados, lo cual puede generar rezagos en el tiempo e impactar los márgenes operacionales.

Las sociedades coligadas Rayen Curá S.A.I.C., Doña Paula S.A. y Sur Andino S.A. se encuentran ubicadas en Argentina y su moneda funcional es el peso argentino. A partir de julio de 2018 la economía de Argentina fue declarada por el IASB como hiperinflacionaria, lo que implica llevar la contabilidad de estas sociedades con ajustes por corrección monetaria.

Eventuales medidas de política monetaria para reducir la inflación afectan las tasas de interés de mercado y con ello el costo financiero de la deuda mantenida por la Compañía (ver riesgo a) tasa de interés).

l) Riesgo de cambio climático

El cambio climático está generando impacto en diversas actividades y negocios y hoy existe un mayor grado de conciencia global sobre sus posibles consecuencias, lo que está generando acciones y acuerdos para intentar reducir esta tendencia y mitigar sus efectos desfavorables.

La industria minera, principal mercado de los productos de ME Elecmetal, no está ajena al impacto del cambio climático. Sequías o escasez en los recursos hídricos, precipitaciones extremas, aluviones, escurrimientos, entre otros, pueden afectar infraestructuras y procesos y con ello la continuidad operacional y seguridad de los trabajadores de algunas faenas mineras y por lo tanto, la demanda de los productos y servicios que ofrece la empresa. En el caso de Chile, la sequía ha sido persistente en los últimos años, transformándose el abastecimiento de agua para sus procesos en un tema relevante para la industria minera, incluso generando detenciones temporales o disminución del ritmo de procesamiento en algunas faenas. Ante este riesgo, las empresas mineras están enfocadas en maximizar el uso eficiente del agua y en el desarrollo de proyectos de plantas desalinizadoras. A pesar de que algunas faenas mineras se han visto afectadas por este riesgo, en general la gran minería posee estándares o políticas de sostenibilidad, incluyendo la consideración del cambio climático, en donde las medidas de mitigación y adaptación a este fenómeno derivan en general, de políticas vinculadas a la descarbonización, al uso eficiente de recursos hídricos y energéticos, gestión de manejo de residuos y la excelencia y continuidad operacional de las faenas.

m) Riesgo de conflictos geopolíticos.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia y la guerra en Medio Oriente están impactando diversos ámbitos de la actividad económica y comercial internacional, con efectos relevantes en los precios de algunos commodities, como el petróleo y el gas natural, y materias primas, y podría profundizar las dificultades de las cadenas logísticas y encarecer los costos de transporte. El impacto de estas situaciones en las operaciones de Elecmetal y sus filiales dependerá del alcance y evolución de estos conflictos, lo cual es incierto.

n) Riesgo de deterioro en condiciones de seguridad y orden público.

La situación en Chile en cuanto a las condiciones de seguridad y orden público se ha visto deteriorada últimamente, lo que aumenta el riesgo de la integridad de nuestros colaboradores y la protección de nuestros activos. El deterioro de las condiciones anteriores podría tener efectos negativos en el resultado de las operaciones de la Sociedad.